Vizhñay, Asociados
AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores de
AGRICOLA AGROGUAYAS S. A.

Hemos auditado el balance general que se adjunta de **AGRICOLA AGROGUAYAS S. A.**, al 31 de Diciembre del 2003 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 en el Ecuador. 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 las normas de contabilidad utilizadas 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 **AGRICOLA AGROGUAYAS S. A.**, al 31 de Diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad descritas en la nota 1.

Vizhñay, Asociados

Abril 29, 2004
RNAE No. 105

Eddie Vizhñay Díaz
RNC No. 1903

Cdla. Nueva Kennedy Av. del Periodista 134 y Primera Este
Teléfonos: (04) 2293 792 – 2396 346 – 2392 309 Fax: (04) 2289 317
e-mail: info@vizhnay.com
www.vizhnay.com

AGRICOLA AGROGUAYAS S. A.

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVO	
ACTIVO CORRIENTE	
Efectivo en caja y bancos	1,079.95
Cuentas por cobrar (nota 3)	877,779.41
Compañías relacionadas (nota 4)	2,711,011.17
Inventarios (notas 1 y 5)	3,158,886.06
Pagos y gastos anticipados	5,346.24
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	6,754,102.83
PROPIEDADES, NETO (notas 1 y 6)	20,216,937.55
TOTAL ACTIVO	26,971,040.38

Ver notas a los estados financieros

AGRICOLA AGROGUAYAS S. A.

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U.S. dólares)

PASIVO	
PASIVO CORRIENTE	
Documentos por pagar (nota 7)	4,865,420.28
Cuentas por pagar (nota 8)	389,107.80
Gastos acumulados por pagar (nota 9)	36,959.32
Impuestos por pagar (nota 10)	17,619.92
TOTAL PASIVO CORRIENTE	5,309,107.32
DEUDA A LARGO PLAZO (nota 4)	11,315,809.38
TOTAL PASIVO	16,624,916.70
PATRIMONIO	
Capital social	800.00
Aumento de capital en trámite	7,661,376.00
Reserva por valuación	3,021,966.60
Pérdidas de años anteriores	- 397,724.37
Utilidad del ejercicio	59,705.45
TOTAL PATRIMONIO	10,346,123.68
Pasivo contingente (nota 11)	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	26,971,040.38

Ver notas a los estados financieros

AGRICOLA AGROGUAYAS S. A.

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U.S. dólares)

Ventas netas	4,377,954.22
Costo de ventas	4,010,765.11
UTILIDAD BRUTA	367,189.11
GASTOS OPERACIONALES:	
Gastos de administración	309,153.56
TOTAL DE GASTOS	309,153.56
UTILIDAD OPERACIONAL	58,035.55
Otros ingresos/ egresos	1,669.90
UTILIDAD DEL EJERCICIO	59,705.45

Ver notas a los estados financieros

AGRICOLA AGROGUAYAS S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U.S. dólares)

CAPITAL SOCIAL	
Saldo inicial	800.00
Saldo final	800.00
AUMENTO DE CAPITAL EN TRAMITE	
Saldo inicial	-
Aportes en efectivo para aumento de capital	7,661,376.00
Saldo final	7,661,376.00
RESERVA POR VALUACION	
Saldo inicial	3,021,966.60
Saldo final	3,021,966.60
PERDIDAS DE AÑOS ANTERIORES	
Saldo inicial	-381,575.69
Transferencia de pérdida del ejercicio 2002	-16,148.68
Saldo final	-397,724.37
UTILIDAD DEL EJERCICIO	59,705.45
TOTAL	10,346,123.68

Ver notas a los estados financieros

AGRICOLA AGROGUAYAS S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U.S. dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	59,705.45
AJUSTES POR:	
Gastos que no constituyen desembolsos:	
Depreciación de activos fijos	1,047,962.41
Amortización de seguros	24,377.73
Amortizacion de otros activos	400,857.18
EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO	1,532,902.77
Disminución en cuentas por cobrar	234,986.51
Aumento en cuentas por cobrar compañías relacionadas	-224,441.90
Aumento en inventarios	-1,191,095.03
Aumento en pagos y gastos anticipados	-25,516.72
Aumento en cuentas por pagar	42,755.88
Disminución en cuentas por pagar compañías relacionadas	-4,434,659.13
Aumento en gastos acumulados por pagar	9,541.37
Disminución en impuestos por pagar	-8,152.62
EFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS	-4,063,678.87
FLUJOS DE EFECTIVOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:	
Compras de activos fijos	-10,578,763.73
EFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-10,578,763.73
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Aumento en efectivo de Capital en trámite	7,661,376.00
Aumento de documentos por pagar	3,303,315.53
Aumento en deuda a largo plazo	3,586,059.38
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	14,550,750.91
DISMINUCION NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	-91,691.69
Efectivo y sus equivalentes al principio del período	92,771.64
Efectivo y sus equivalentes al final del período	1,079.95

Ver nota a los estados financieros

AGRICOLA AGROGUAYAS S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a. Objeto Social

La compañía está constituida el 22 de Mayo del 2000, de acuerdo con las leyes de la República del Ecuador, y tiene por objeto social dedicarse a la explotación de los recursos biocuáticos en todas sus fases, incluyendo el cultivo, la cría, las cosecha, el procesamiento y su comercialización en los mercados nacionales e internacionales.

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 especificas 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 están valorizados básicamente al costo promedio, que no excede del precio justo, es la cantidad por la que un activo podría ser intercambiado entre un comprador informado y dispuesto y un vendedor informado y dispuesto, en una transacción en libre competencia (nota 5).

d. Propiedades

Las propiedades están valorizadas al costo de adquisición ajustado. Hasta el 31 de Diciembre de 1990, el factor de ajuste fue la variación del sucre, con respecto al dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, en el mercado de intervención. A partir de 1991 hasta 1999, el factor de ajuste fue hecho en función a la variación porcentual en el índice de precios al consumidor a nivel nacional, de Enero a Marzo del 2000, se ajustó en base a la Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC 17 (nota 6).

e. 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.

f. Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador, establece una aprobación 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.

g. 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 Norteámerica, que es la unidad monetaria de la República del Ecuador.

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) para el ejercicio económico del 2003 fue de 6.07%.

La evolución de la inflación en los últimos cuatro años, es la siguiente:

AÑO	INFLACION
2000	90.99%
2001	22.44%
2002	9.36%
2003	6.07%

3. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

Préstamos a empleados y obreros	U.S.$	13,595.83
Anticipo a empleados y obreros		152,045.54
Credito Tributario del IVA		602,757.74
Retenciones en la Fuente		109,380.30
TOTAL	U.S.$	877,779.41

4. COMPAÑIAS RELACIONADAS

El saldo al 31 de Diciembre del 2003, es el siguiente:

SALDO DEUDOR	U.S.$	2,711,011.17
SALDO ACREEDOR	U.S.$	11,315,809.38

Las transacciones con compañías relacionadas, se respaldan y efectúan en los mismos términos y condiciones equiparables a otro de igual especie, realizadas con terceros.

5. INVENTARIOS

El saldo de los inventarios al 31 de Diciembre del 2003, es el siguiente:

Productos en proceso	U.S.$	2,668,974.80
Materiales y suministros		489,911.26
TOTAL	U.S.$	3,158,886.06

6. PROPIEDADES

Los movimientos del costo y depreciación de propiedades, por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003, fueron como sigue:

COSTO		SALDOS 31/12/02	ADICIONES	TRANSFE-RENCIAS	SALDOS 31/12/03
Terreno	U.S.$	685,519.24	-	-	685,519.24
Piscina		5,207,046.53	-	3,667,636.40	8,874,682.93
Edificios		244,926.74	-	-	244,926.74
Instalaciones		359,629.17	-	-	359,629.17
Maquinarias y equipos		1,064,998.14	29,806.15	-	1,094,804.29
Muebles y enseres		41,262.76	2,475.71	-	43,738.47
Vehículos		121,735.91	17,911.20	-	139,647.11
Equipos de laboratorio		4,459.73	2,472.96	-	6,932.69
Embarcaciones		10,466.12	-	-	10,466.12
Equipo de computación		968.00	830,20	-	1,798.20
Equipo de comunicación		5,675.00	5,669.92	-	11,344.92
Otros activos		13,070.00	-	-	13,070.00
Construcciones en curso		4,177,726.82	10,519,597.59	-3,667,636.40	11,029,688.01
TOTAL		11,937,484.16	10,578,763.73	-	22,516,247.89
Menos depreciación acumulada:					
Costo		1,251,347.93	1,047,962.41		2,299,310.34
PROPIEDADES, NETO	U.S.$	10,686,136.23	9,530,801.32	-	20,216,937.55

Edificios deprecian al 5%, instalaciones, maquinaria y equipos, muebles y enseres, otros activos y equipos de laboratorio y piscina al 10%; equipos de computación y comunicación al 33.33%; vehículo y embarcaciones al 20% bajo el método de linea recta.

7. DOCUMENTOS POR PAGAR

Un resumen al 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

INSTITUCIÓN	FECHA DE VENCIMINETO	INTERES	VALOR
Banco de Guayaquil	26 - 05 - 04	11,38 %	3,275,000.00
Banco Bolivariano	24 - 11 - 04	12,00 %	1,489,500.00
			4,764,500.00
INTERESES			100,920.28
TOTAL PRESTAMO			4,865,420.28

AGRICOLA AGROGUAYAS S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

- Garantia que otorga Agrícola Agroguayas S. A. al Banco Guayaquil:

FECHA		MONTO	TEXTO
13-08-02	U.S.$.	934,439.74	Lote de Terreno de 5,567.39 mts. 2 de superficie y edificación
23-01-03		640,304.94	1 Lote de 1,600,67 metros cuadrados contrucciones: sector A y B
01- 07-03		560,350.00	111,800 Kilos de camarón blanco congelado con cabeza
01- 07-03		280,500.00	54,000 Kilos de camarón blanco congelado con cabeza.
07-10-03		525,860.00	108,400 Kilos de camarón blanco congelado con cabeza.
26-08-03		420,056.00	83,740 Kilos de camarón blanco congelado con cabeza.
25-09-03		140,420.00	28,400 Kilos de camarón blanco congelado con cabeza.
25-09-03		560,160.00	114,400 Kilos de camarón blanco congelado con cabeza.
28-10-03		910,360.00	169,200 Kilos de camarón blanco congelado con cabeza.
28-10-03		1,190,950.00	227,000 Kilos de camarón blanco congelado con cabeza.
TOTAL	U.S.$	6,163,400.68	

- Garantía que otorga Agrícola Agroguayas S. A. al Banco Bolivariano:

TIPO DE OPERACION	GARANTIA		VALOR
Contrato Mutuo	VCU000200200130	U.S.$	1,200,000.00
Contrato Mutuo	VCU000200300224		50,000.00
Contrato Mutuo	VCU000200300309		50,000.00
Contrato Mutuo	VCU000200300527		127,000.00
Contrato Mutuo	VCU000200300528		93,750.00
Contrato Mutuo	VCU000200300529		93,750.00
Contrato Mutuo	VCU000200300719		93,750.00
Contrato Mutuo	VCU000200300769		93,750.00
Contrato Mutuo	VCU000200300883		93,750.00
Contrato Mutuo	VCU000200300887		93,750.00
HIPOTECA	GAR000200208183		4,390,426.80
PRENDA INDUSTRIAL	GAR000200103298		354,150.00
TOTAL		U.S.$	6,734,076.80

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen al 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

Sobregiro bancario	U.S.$	156,763.80
Proveedores locales		194,125.25
Otras cuentas por pagar		38,218.75
TOTAL	U.S.$	389,107.80

AGRICOLA AGROGUAYAS S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

9. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

El movimiento al 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

		SALDOS 31/12/02	DEBITOS	CREDITOS	SALDOS 31/12/03
Décimo tercer sueldo	U.S.$	2,262.69	56,237.77	56,292.65	2,317.57
Décimo cuarto sueldo		13,578.18	12,906.82	21,283.05	21,954.41
Vacaciones		8,194.83	14,415.94	13,133.17	6,912.06
Fondo de reserva		2,272.59	5,835.77	7,113.40	3,550.22
Aporte patronal		1,019.54	18,353.11	19,375.50	2,041.93
IECE y SECAP		90.12	1,663.18	1,756.19	183.13
TOTAL	U.S.$	27,417.95	109,412.59	118,953.96	36,959.32

10. IMPUESTO POR PAGAR

El movimiento de los impuestos por pagar por el año terminado al 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

		SALDOS 31/12/02	DEBITOS	CREDITOS	SALDOS 31/12/03
Impuesto la renta de empleados	U.S.$	584.50	1,169.00	584,50	-
Impuesto al valor agragado		-	-	109.80	109.80
Retención en la fuente 1%		8,544.22	28,595.87	26,852.33	6,800.68
Retención en la fuente 5%		2,408.74	4,774.39	2,365.65	-
Retención en la fuente 8%		-	61.14	461.14	400.00
Retención del I.V.A.		14,235.08	27,458.50	23,532.86	10,309.44
TOTAL	U.S.$	25,772.54	62,058.90	53,906.28	17,619.92

11. PASIVO CONTINGENTE

Los registros contables de Agrícola Agroguayas S.A., no han sido fiscalizados por las autoridades de impuesto. De acuerdo con 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 anteriores a partir de la fecha de la última presentación de la declaración.